
Plan finansowania potrzeb pożyczkowych budżetu państwa i jego uwarunkowania:

w czerwcu br.

NAJWAŻNIEJSZE INFORMACJE:

	<i>(strona)</i>
➤ Szczegółowy kalendarz emisji w czerwcu.....	2
➤ Realizacja potrzeb pożyczkowych w 2012 r. na poziomie 69,5%.....	3
➤ Zwiększenie środków złotych i walutowych do 41,2 mld zł.....	3
➤ Emisja obligacji detalicznych na rynku Samurai.....	8
➤ Nagrody EuroWeek: <i>Most impressive borrower in Central and Eastern Europe</i> oraz <i>The most influential capital markets participants</i>	8
➤ Komentarze prasowe.....	8

1 Przetargi sprzedaży obligacji skarbowych

Data przetargu	Data rozliczenia	Seria	Planowana podaż (mln zł)
20 cze 2012	22 cze 2012	PS0417	2.000-4.000
27 cze 2012	29 cze 2012	IDS1022	do 2.000

W przypadku istotnej zmiany sytuacji rynkowej możliwe jest rozszerzenie oferty obligacji na przetargu w dn. 20 czerwca o obligacje OK0714.

Ostateczna oferta oraz wartość podaży będzie ogłaszana 2 dni przed przetargiem w oparciu o aktualne warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami.

Minister Finansów może oferować obligacje na przetargu uzupełniającym po minimalnej cenie ofert przyjętych na przetargu sprzedaży.

2 Przetarg zamiany obligacji skarbowych

Data przetargu / rozliczenia	Obligacje sprzedawane	Obligacje odkupowane	Aktualna wartość nominalna emisji (mln zł)
14 cze 2012* / 18 cze 2012	Wybór w zależności od sytuacji rynkowej koszyka: WZ0117 / WZ0121 / IZ0823	OK0712	19.695
		OK1012	22.586

* przetarg w czwartek

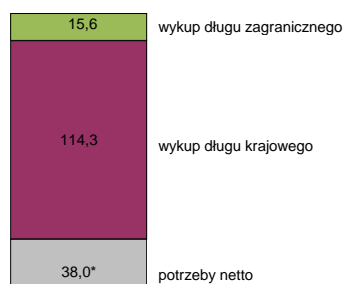
4 Oferta obligacji detalicznych

Nazwa obligacji	Cena emisyjna	Typ i wysokość oprocentowania
DOS0614	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Stałe, 4,75%
TOZ0615	100,00 zł	Zmienne (1,00 * WIBOR 6M); 5,11% w pierwszym okresie odsetkowym
COI0616	100,00 zł (99,90 zł przy zamianie)	Zmienne (stopa inflacji + 2,25%); 5,50% w pierwszym okresie odsetkowym
EDO0622	100,00 zł	Zmienne (stopa inflacji + 2,75%); 6,50% w pierwszym okresie odsetkowym

1 Potrzeby pożyczkowe brutto w 2012 r.

Potrzeby pożyczkowe brutto w 2012 r.

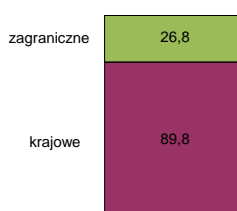
Razem 167,9 mld zł*, w tym:



* po uwzględnieniu wpłaty z zysku NBP (8,2 mld zł)

Finansowanie w okresie I-V

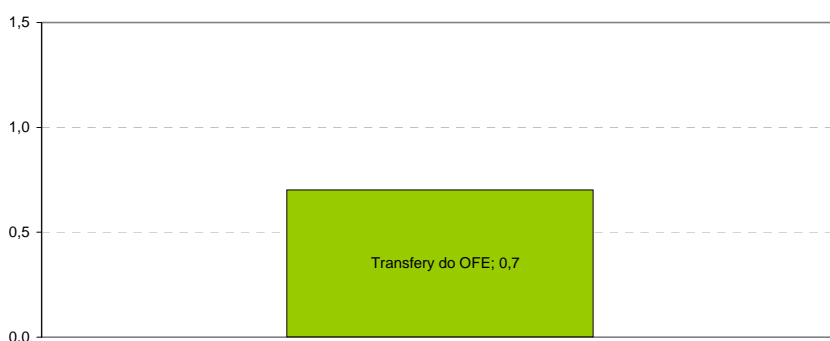
Razem 116,7 mld zł (69,5%)



Zaawansowanie finansowania potrzeb pożyczkowych było wynikiem:

- odkupu bonów w 2011 r.: 4,5 mld zł,
- odkupu obligacji w 2011 r.: 0,2 mld zł,
- rolowania obligacji w ramach przetargów zamiany w 2011 r.: 15,2 mld zł,
- wyższych niż zakładano środków na koniec 2011 r.: 11,9 mld zł,
- sprzedaży SPW na rynku krajowym: 69,9 mld zł,
- emisji obligacji na rynkach zagranicznych: 12,7 mld zł,
- ciągnięcia kredytów z MIF: 2,2 mld zł.

2 Przepływy w czerwcu środków z budżetu na rynek z tytułu SPW oraz transferów do OFE (mld zł, stan na 31 maja 2012 r.)

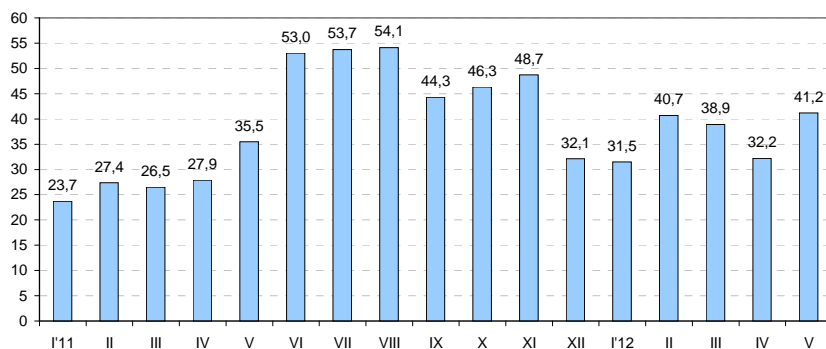


Wartość środków przekazywanych w czerwcu z budżetu z tytułu wykupu i obsługi SPW oraz transferów do OFE wyniesie ok. 0,7 mld zł.

3 Sprzedaż i wykupy bonów w czerwcu 2012 r.

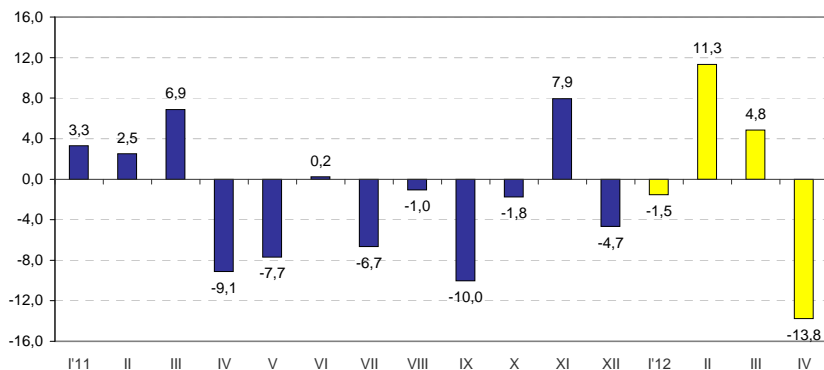
W czerwcu nie zapadają bony skarbowe, jednocześnie nie jest planowana ich sprzedaż. Będzie to oznaczało brak zmian z tytułu zadłużenia w bonach skarbowych. Brak sprzedaży bonów wynika z dobrej bieżącej sytuacji budżetu państwa.

4 Stan środków złotych i walutowych w dyspozycji MF na koniec miesiąca (środki walutowe obejmują środki z emisji długu oraz otrzymane z Komisji Europejskiej, mld zł)



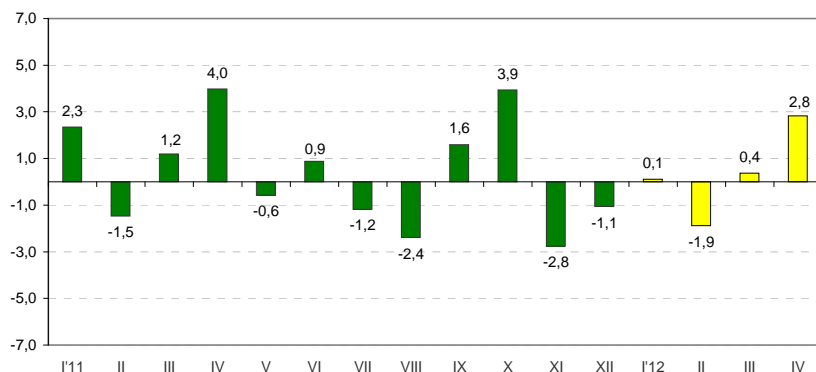
Zgromadzone środki stanowią zabezpieczenie płynności w finansowaniu potrzeb pożyczkowych.

5 Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec banków komercyjnych (bez transakcji BSB z MF; mld zł)



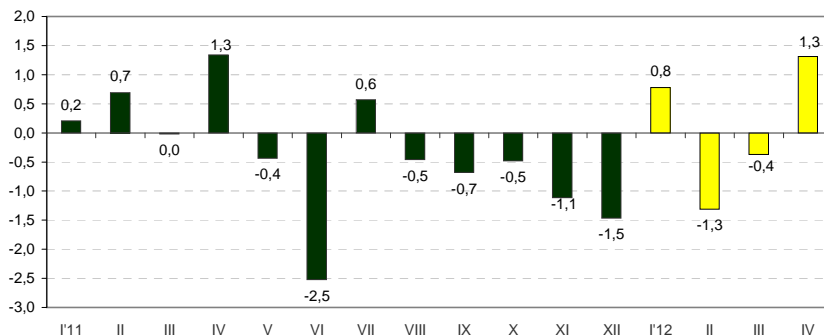
W okresie I-IV 2012 r. wobec krajowych banków komercyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 0,9 mld zł wobec wzrostu o 3,6 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

6 Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy emerytalnych (mld zł)



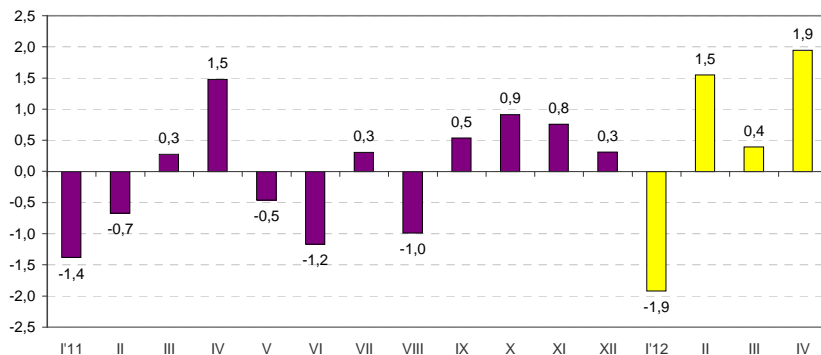
W okresie I-IV 2012 r. wobec funduszy emerytalnych nastąpił przyrost zadłużenia o 1,4 mld zł wobec wzrostu o 6,0 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

7 Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec zakładów ubezpieczeniowych (mld zł)



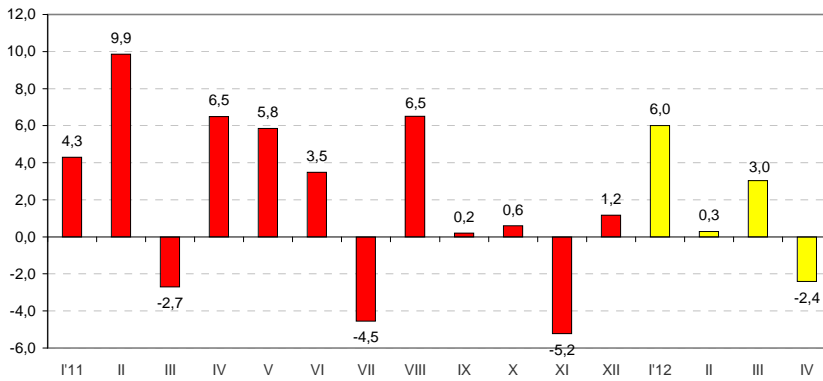
W okresie I-IV 2012 r. wobec zakładów ubezpieczeniowych nastąpił przyrost zadłużenia o 0,4 mld zł wobec wzrostu o 2,2 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

8 Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec funduszy inwestycyjnych (mld zł)



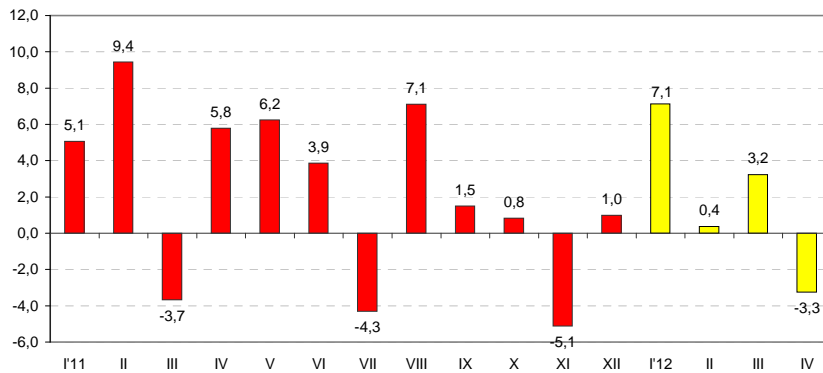
W okresie I-IV 2012 r. wobec funduszy inwestycyjnych nastąpił przyrost zadłużenia o 2,0 mld zł wobec spadku zadłużenia o 0,3 mld zł w analogicznym okresie 2011 r.

9 Zmiany długu z tytułu SPW na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych (mld zł)



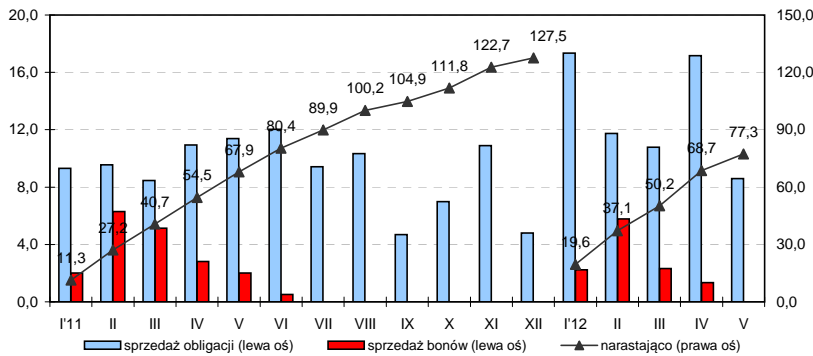
W okresie I-IV 2012 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek SPW wyniósł 6,9 mld zł wobec kwoty 17,9 mld zł w analogicznym okresie 2011 r. Portfel tej grupy inwestorów osiągnął poziom 161,2 mld zł.

10 Zmiany długu z tytułu obligacji na rynku krajowym wobec inwestorów zagranicznych (mld zł)



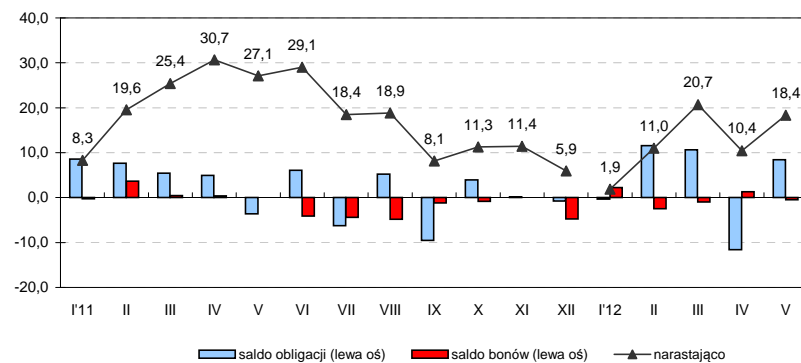
W okresie I-IV 2012 r. napływ kapitału zagranicznego na rynek obligacji skarbowych wyniósł 7,5 mld zł wobec poziomu 16,6 mld zł w analogicznym okresie 2011 r. Portfel obligacji w posiadaniu tej grupy inwestorów osiągnął poziom 160,0 mld zł.

11 Sprzedaż obligacji i bonów w okresie I-V 2012 r. oraz w 2011 r. (wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł)



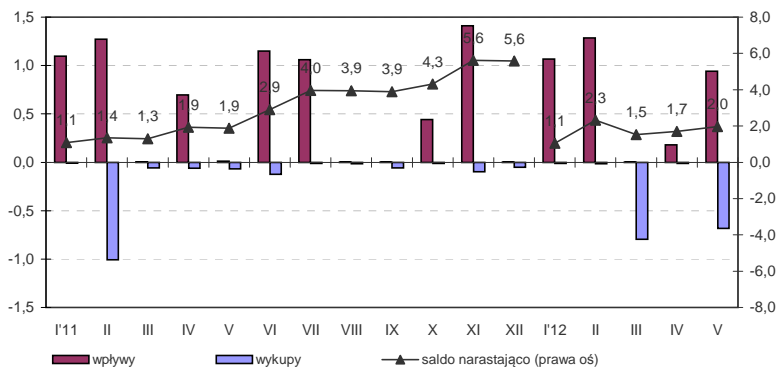
W strukturze sprzedaży SPW na rynku krajowym w 2012 r. dominują obligacje (85%).

12 Saldo obligacji i bonów w okresie I-V 2012 r. oraz w 2011 r. (wg daty rozliczenia, wartość nominalna, mld zł)



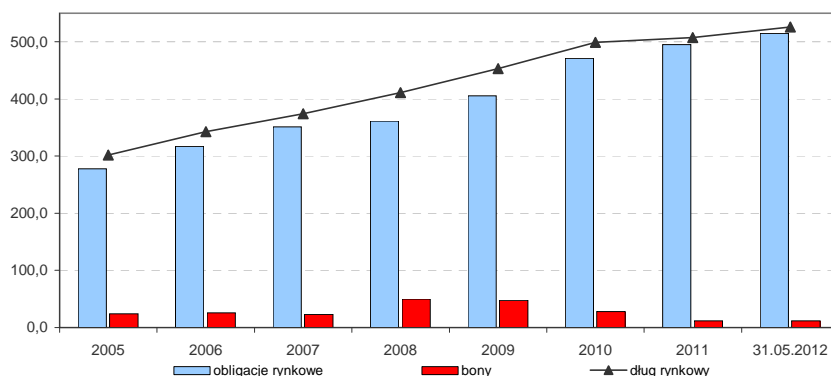
Wzrost zadłużenia w obligacjach w 2012 r. wyniósł 18,7 mld zł wobec odciążenia w bonach o 0,4 mld zł.

13 Finansowanie zagraniczne w okresie I-V 2012 r. oraz w 2011 r.
(obligacje oraz kredyty w międzynarodowych instytucjach finansowych, mld EUR, wg daty rozliczenia)



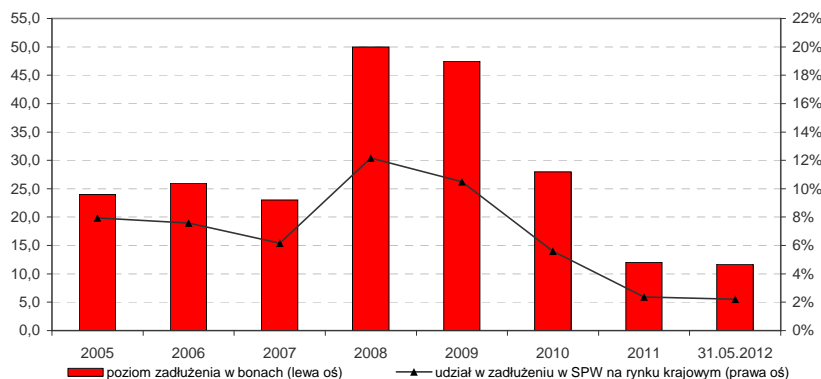
Finansowanie netto na rynkach zagranicznych wyniosło 2,0 mld EUR. Wartość emisji obligacji wyniosła równowartość 3,0 mld EUR. Wartość kredytów zaciągniętych w MIF wyniosła 0,5 mld EUR. Z 2011 r. na rachunkach walutowych związanych z zarządzaniem długiem przeszły środki o równowartości 2,7 mld EUR.

14 Struktura krajowego długu rynkowego (mld zł)



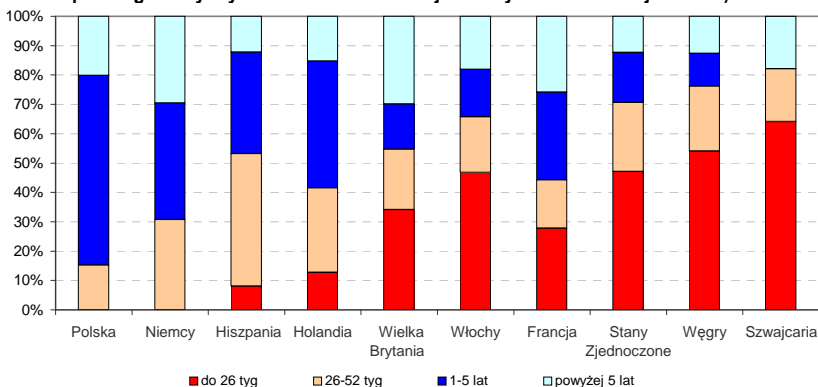
Na koniec maja 2012 r. poziom krajowego długu rynkowego wyniósł 526,1 mld zł wobec 507,2 mld zł na koniec 2011 r.

15 Zadłużenie w bonach (mld zł)



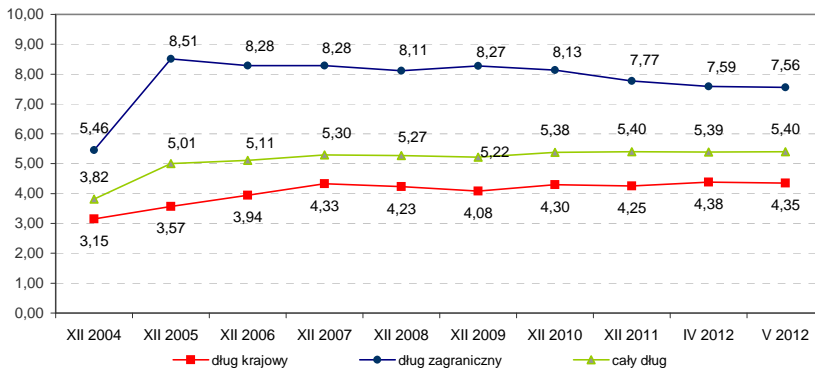
W maju 2012 r. nastąpił spadek zadłużenia w bonach o 0,4 mld zł do poziomu 11,7 mld zł. Udział bonów w SPW na rynku krajowym na koniec maja wyniósł 2,2%.

16 Struktura sprzedaży SPW w Polsce i wybranych krajach pod względem zapadalności
(w formie przetargów i syndykatu w walucie lokalnej od 1 stycznia do 31 maja 2012 r.)



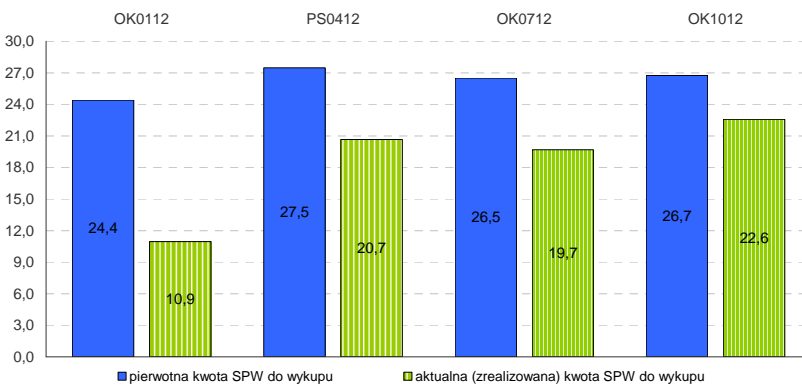
W strukturze sprzedaży SPW w 2012 r. w Polsce pod względem zapadalności dominują instrumenty o zapadalności powyżej 1 roku.

17 Średnia zapadalność długu



Na koniec maja 2012 r. średnia zapadalność długu krajowego wzrosła do 4,35 w stosunku do stanu z końca 2011 r.

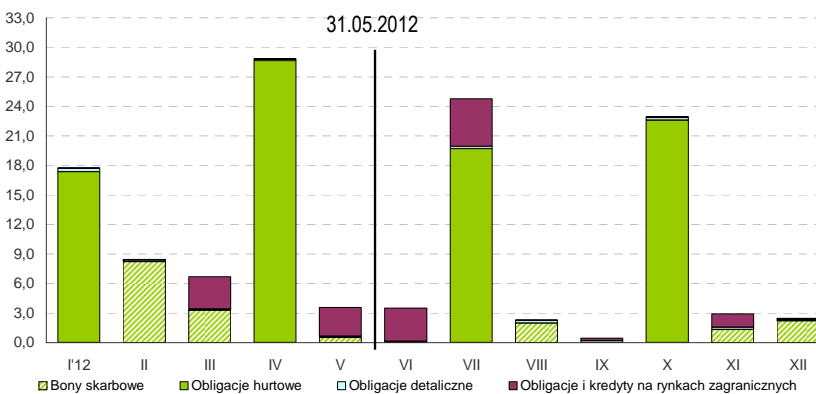
18 Ograniczenie ryzyka refinansowania związanego z wykupem SPW zapadających w 2012 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 31 maja 2012 r.)



Dokonano odkupu SPW zapadających w 2012 r.:

- obligacji OK0112: 13,5 mld zł (55% pierwotnego zadłużenia),
- obligacji PS0412: 6,8 mld zł (25% pierwotnego zadłużenia),
- obligacji OK0712: 6,8 mld zł (26% pierwotnego zadłużenia),
- obligacji OK1012: 4,2 mld zł (16% pierwotnego zadłużenia).

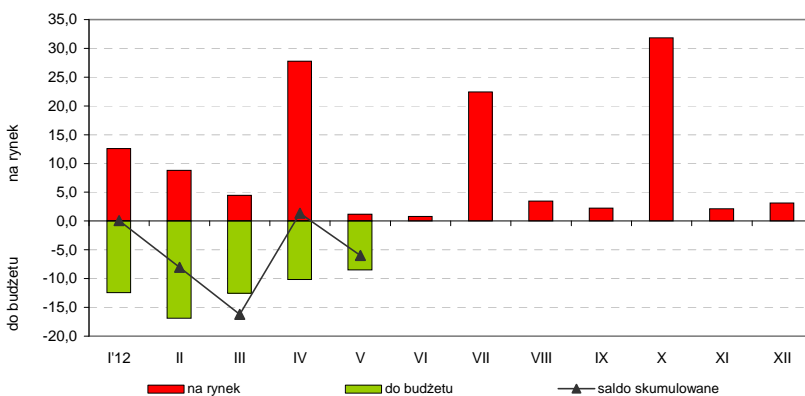
19 Harmonogram wykupów długu SP w 2012 r. (wartość nominalna, mld zł, stan na 31 maja 2012 r.)



Do wykupu w 2012 r. pozostaje dług o wartości nominalnej 59,4 mld zł, w tym:

- bony skarbowe: 5,6 mld zł
- obligacje hurtowe: 42,3 mld zł,
- obligacje detaliczne: 1,4 mld zł,
- obligacje oraz kredyty na rynkach zagranicznych: 10,2 mld zł.

20 Przepływy kasowe krajowy rynek finansowy-budżet* (kwoty w mld zł, stan na 31 maja 2012 r.)

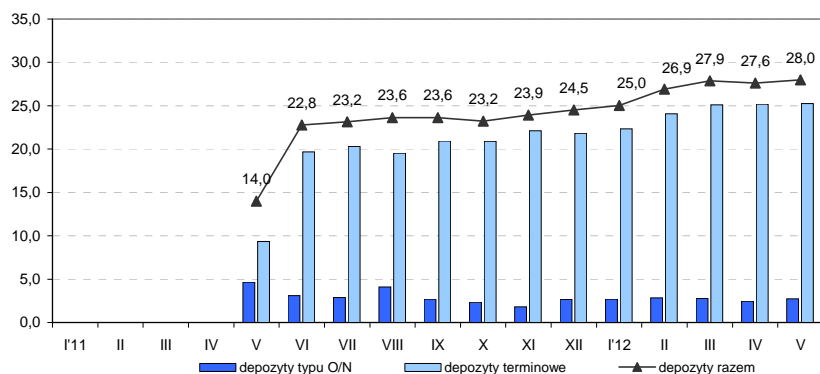


W okresie od czerwca do grudnia 2012 r. z tytułu wykupu i obsługi złotych SPW na rynek wypłynie kwota 60,3 mld zł a z tytułu środków przekazanych OFE dodatkowo 5,7 mld zł. Prognozowana wartość środków do pozyskania z przetargów SPW w tym okresie, wynosi ok. 42,0 mld zł.

* obejmują sprzedaż, wykup i obsługę obligacji hurtowych i bonów oraz transfery do OFE; miesięczny plan finansowania ustalany jest w oparciu o warunki rynkowe i konsultacje z inwestorami, stąd brak szczegółowych danych dot. przepływów do budżetu w kolejnych miesiącach.

21 Konsolidacja zarządzania płynnością sektora publicznego

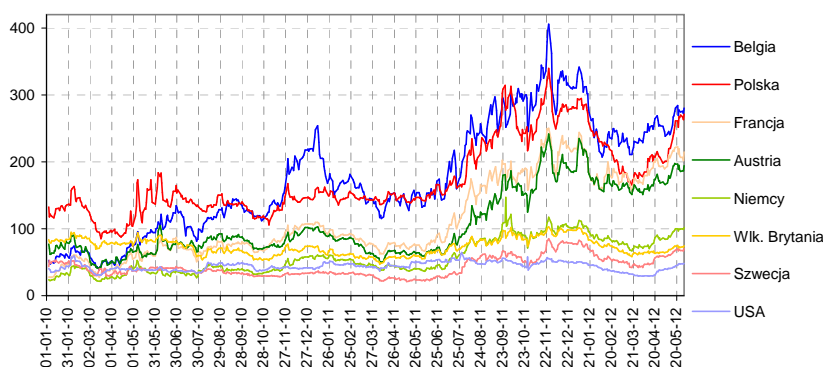
(mld zł)



W wyniku konsolidacji zarządzania płynnością sektora publicznego na koniec maja zgromadzono środki w wysokości 28,0 mld zł, z czego w depozytach terminowych 25,3 mld zł oraz w depozytach typu O/N 2,7 mld zł.

22 Kwotowania kontraktów CDS

(5-letnie, pb)



Polskie kontrakty CDS kwotowane są poniżej kontraktów belgijskich i na poziomie zbliżonym do CDS-ów krajów o wyższych ratingach.

23 Emisja obligacji detalicznych na rynku Samurai

Ministerstwo Finansów informuje, że w dniu 11 maja 2012 r. dokonano wyceny 5-letnich obligacji detalicznych emitowanych na rynku Samurai o wartości nominalnej 25 mld jenów. Obligacje wyceniono na 100 punktów bazowych powyżej stopy swapowej, co odpowiada rentowności 1,49%.

Emisja obligacji detalicznych na rynku japońskim jest pierwszą emisją polskich papierów skarbowych w 2012 r. i drugą emisją polskich obligacji w tym segmencie rynku. Poprzednia emisja obligacji detalicznych na rynku japońskim o zapadalności 4 lat miała miejsce w lipcu 2011 r.

24 Nagrody EuroWeek: Most impressive borrower in Central and Eastern Europe oraz The most influential capital markets participants



15 maja br. w Londynie odbyło się uroczyste ogłoszenie wyników głosowania organizowanego przez magazyn EuroWeek. Szerokie grono przedstawicieli emitentów, inwestorów i bankowców po raz kolejny wskazało **Polskę jako najlepszego emitenta w regionie Europy Środkowej i Wschodniej.**

Podczas uroczystości przyznano również nagrody specjalne. **Dominik Radziwiłł, Podsekretarz Stanu w Ministerstwie Finansów, znalazł się pośród 25 najbardziej wpływowych uczestników rynku kapitałowego** - wysokiej rangi przedstawicieli banków inwestycyjnych, szefów brytyjskiej, włoskiej i tureckiej agencji długu oraz skarbników Banku Światowego, EBI, KfW i ENEL.



25 Komentarze prasowe

Piotr Marczak, Dyrektor Dep. Długu Publicznego, Ministerstwo Finansów

W czerwcu podaży papierów skarbowych będzie najniższa w br. Struktura podaży uwzględni pierwszy w tym roku przetarg obligacji BGK na rzecz KFD. Dobra płynność budżetu pozwala nie przeprowadzać przetargu bonów również w czerwcu. W przyszłym miesiącu zwiększymy wręcz poziom rezerwy złotowej w wyniku wpłaty z zysku NBP.

Do końca roku planujemy pozyskać z przetargów papierów skarbowych o blisko 25 mld zł mniej środków niż wypłacimy z tytułu wykupu i obsługi krajowych bonów i obligacji oraz środków przekazywanych do OFE.

Obserwujemy rynki zagraniczne czekając na dogodny moment, aby domknąć tegoroczne finansowanie zagraniczne poprzez benchmarkową emisję publiczną. Alternatywnie przygotowujemy również finansowanie niepubliczne. Posiadane środki walutowe pozwalają nam nie działać pod presją czasu i rynku.

W kwietniu portfel papierów skarbowych inwestorów zagranicznych zmniejszył się o 2,4 mld zł (w tym obligacji o 3,2 mld zł), ze względu na wykup obligacji PS0412, których inwestorzy zagraniczni posiadali na koniec zeszłego roku 12,6 mld zł. W maju obserwujemy napływ kapitału zagranicznego na polski rynek długu. Wielkość tego napływu może być największa w br." 31-05-2012 r.